



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内全国两会稳增长信号积极 海外美联储降息预期再度升温

——国信期货宏观周报

2024-03-10



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 周度回顾

### 0304-0310

## 1.1 周度回顾（0304-0310）

- **周二，3月5日。**十四届全国人大二次会议开幕，国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作政府工作报告。根据2024年政府工作报告，今年发展主要预期目标是国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右。积极的财政政策要适度加力、提质增效，赤字率拟按3%安排，赤字规模4.06万亿元，一般公共预算支出规模28.5万亿元。拟安排地方政府专项债券3.9万亿元。稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。
- **周四，3月7日。**根据海关总署数据，按美元计，2024年1-2月全国商品贸易出口总值为5280.1亿美元，较去年同期增长7.1%；进口总值为4028.5亿美元，较去年同期增长3.5%。

## 1.2 周度回顾（0304-0310）

- **周五，3月8日。**根据美国劳工部数据，美国2月失业率为3.9%，预期 3.7%，前值3.7%；美国2月非农就业人口增加27.5万人，预期20.0万人，前值由35.3万人修正下调至22.9万人。
- **周六，3月9日。**根据国家统计局数据，2024年2月CPI同比上涨0.7%，环比上涨1.0%；1-2月平均，CPI与上年同期持平。2月PPI同比下降2.7%，环比下降0.2%；1-2月平均，PPI比上年同期下降2.6%。

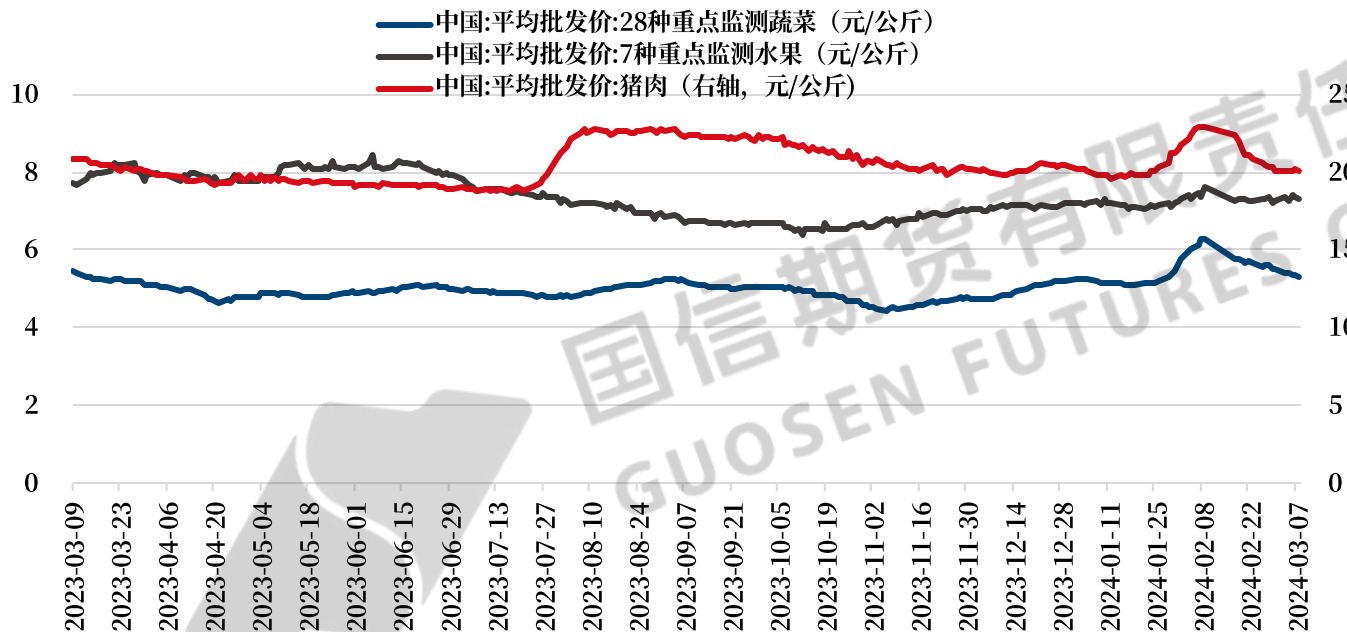
# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 高频数据

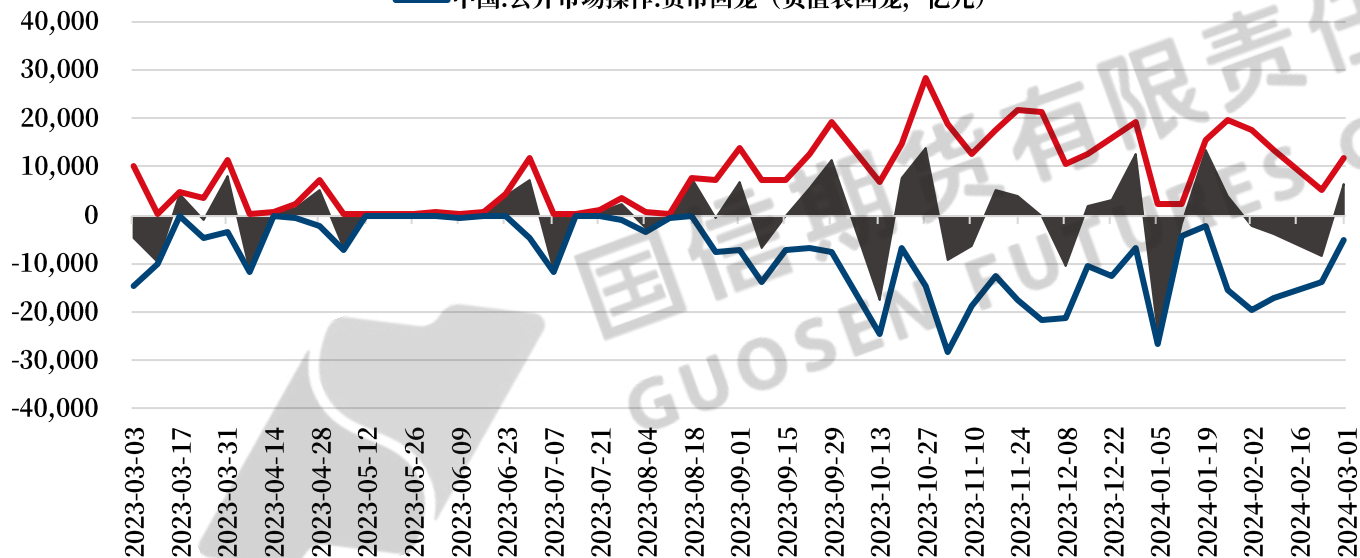
## 2.1 商品市场：物价水平



上周 (0304-0308)  
猪肉批发价维持稳定,  
价格至20.10元/公斤;  
蔬菜批发价延续下行,  
价格至5.29元/公斤;  
水果批发价相对稳定,  
价格至7.33元/公斤。

## 2.2 货币市场：货币投放

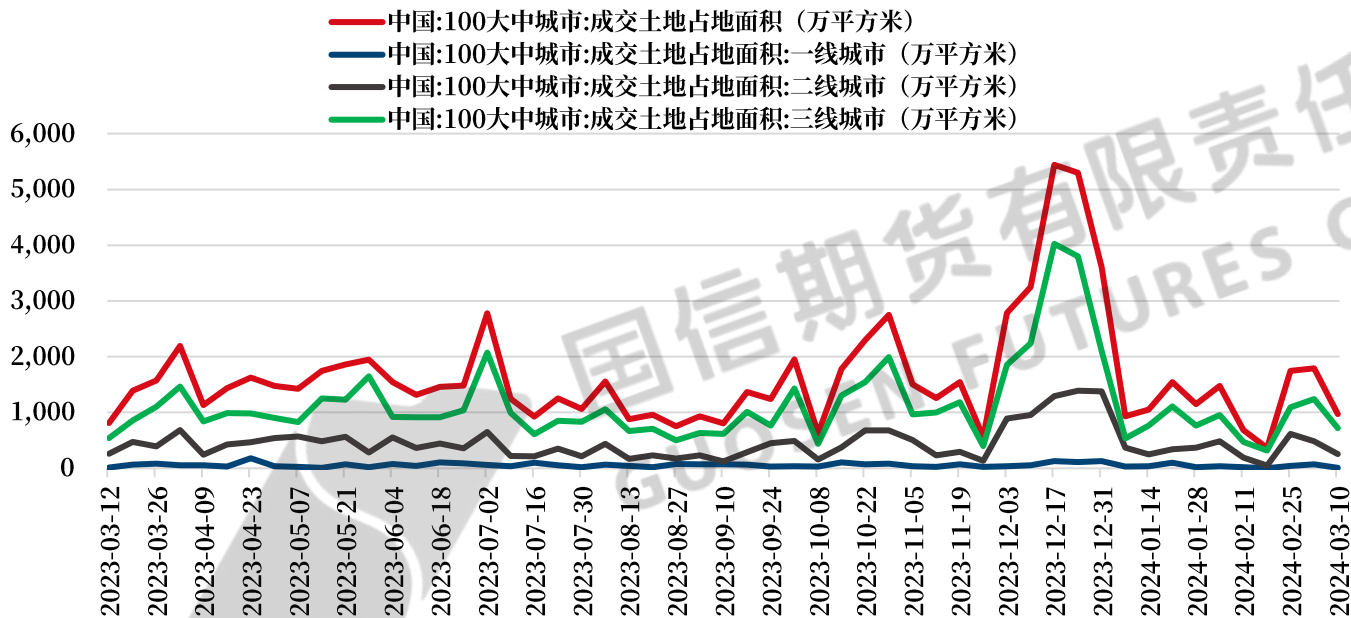
■ 中国:公开市场操作:货币净投放 (亿元)  
— 中国:公开市场操作:货币投放 (亿元)  
— 中国:公开市场操作:货币回笼 (负值表回笼, 亿元)



上周 (0308当周)  
中国人民银行公开市场操作货币净回收  
1.11万亿元。

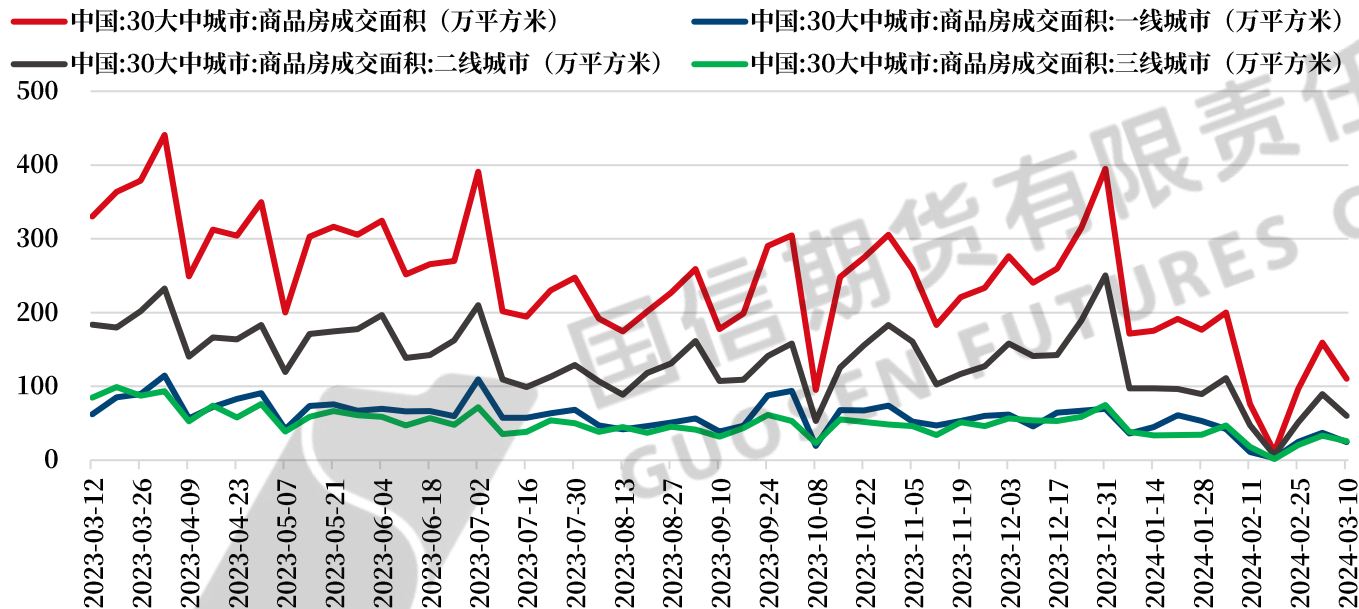


## 2.3 房地产市场：土地成交



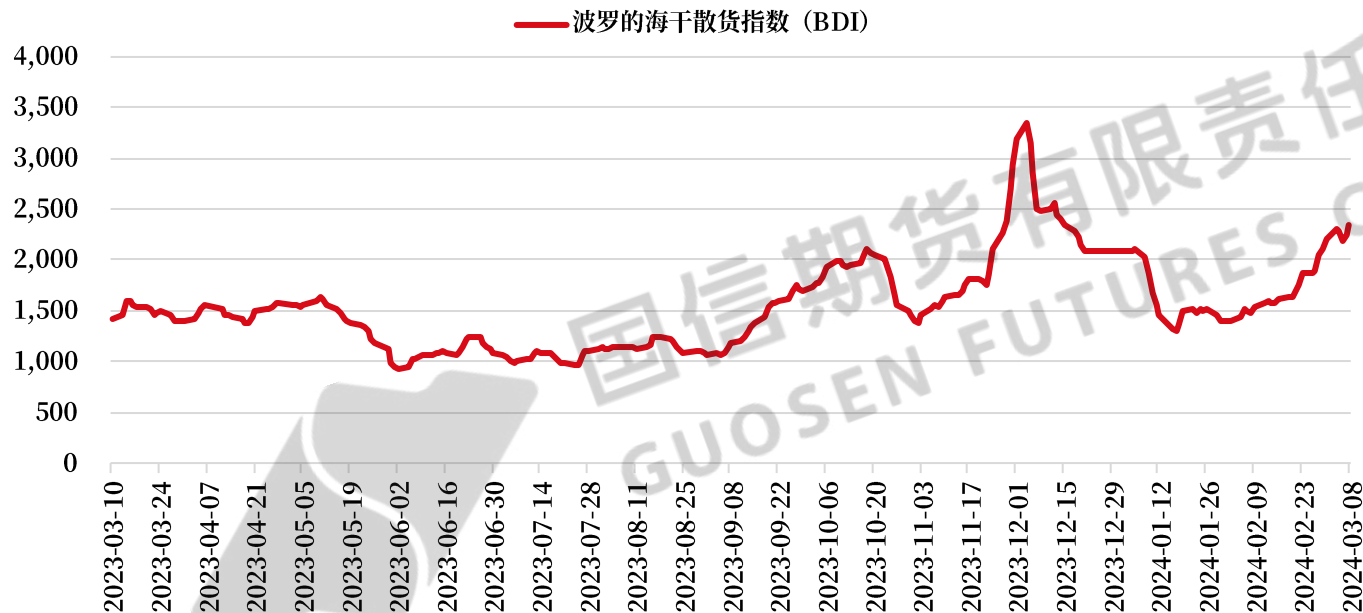
上周 (0310当周)  
100大中城市成交土地  
占地面积有所回落,  
成交973.40万平方米。

## 2.4 房地产市场：商品房成交



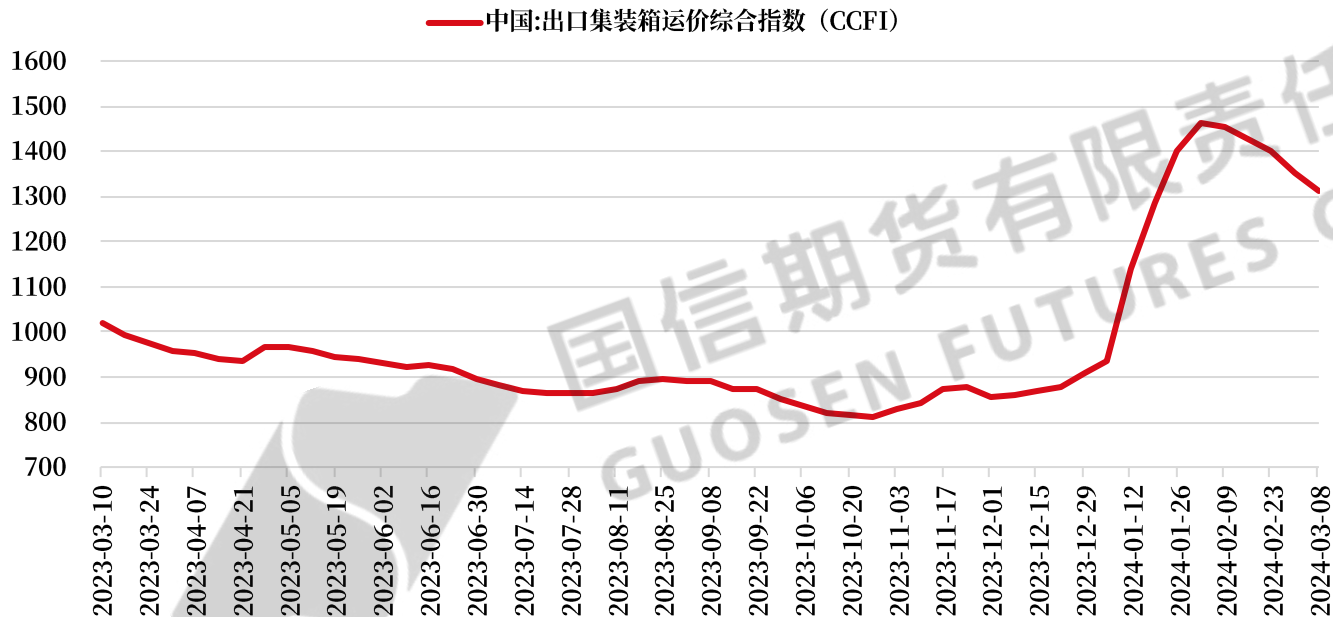
上周 (0310当周)  
30大中城市商品房成交面积略有回落, 至110.40万平方米。

## 2.5 外贸市场：海运指数



上周 (0304-0308)  
波罗的海干散货指数  
(BDI) 延续上行,  
至2345点。

## 2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0308当周)  
出口集装箱运价综合  
指数 (CCFI) 冲高回  
落, 至1312.13点。

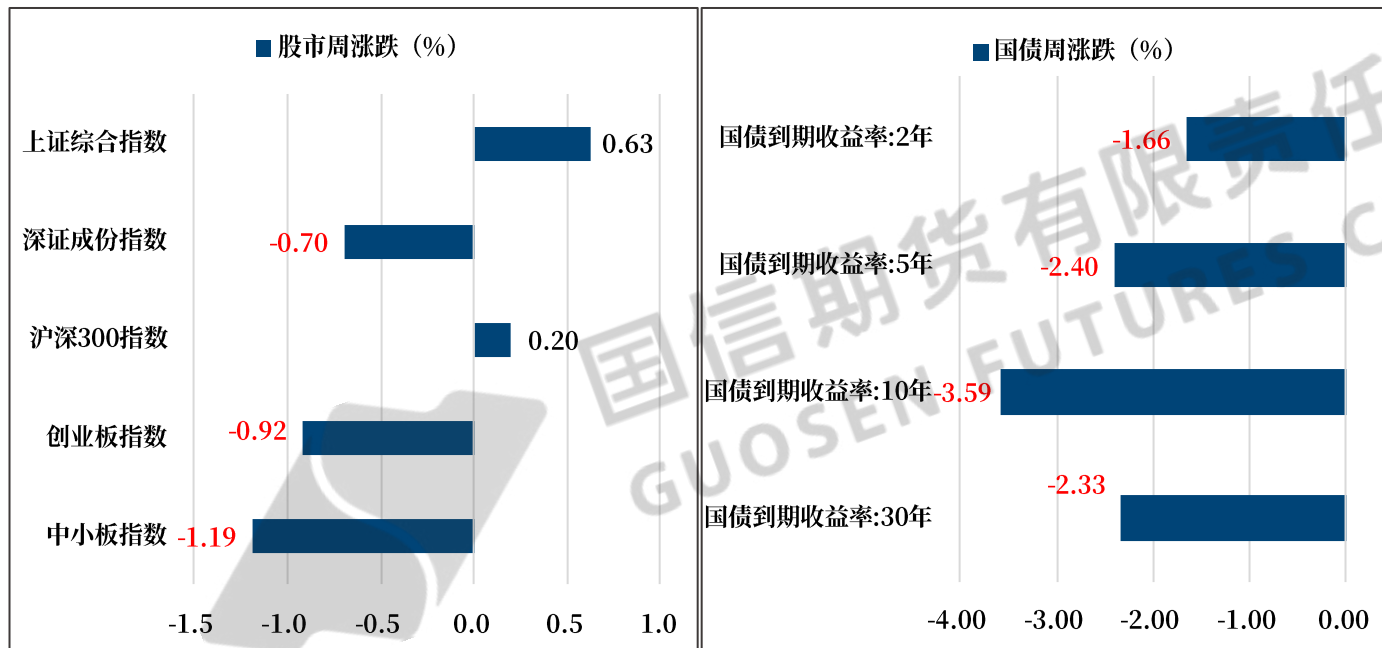
# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

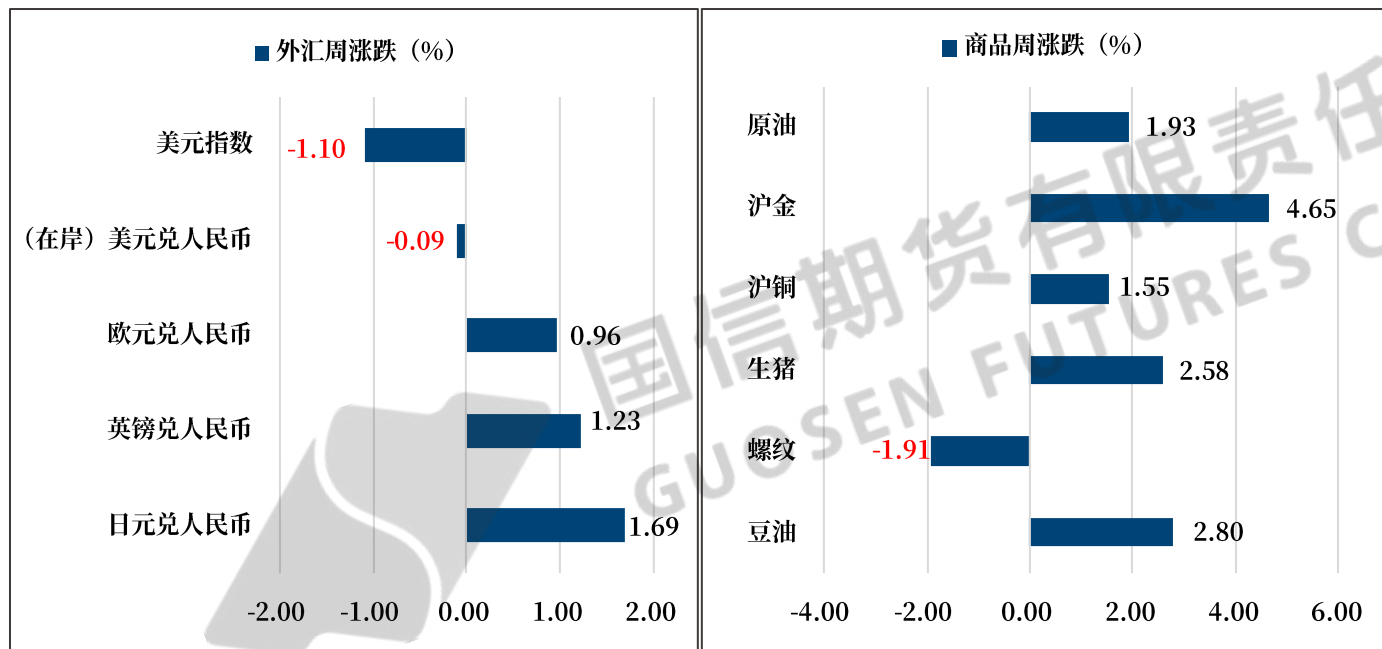
## 大类资产

## 3.1 大类资产（0304-0308）



周度（0304-0308）  
A股主要指数涨跌各异，上证综合指数上涨0.63%，深证成份指数下跌0.70%；  
国债市场，到期收益率均下跌，2年到期收益率下跌1.66%，10年到期收益率下跌3.59%。

## 3.2 大类资产（0304-0308）



周度（0304-0308）  
外汇市场，美元指数  
下跌1.10%，在岸美  
元兑人民币下跌  
0.09%，日元兑人民  
币上涨1.69%；  
商品市场，原油上涨  
1.93%；沪金上涨  
4.65%；螺纹下跌  
1.91%。

# Part4

第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注  
0311-0317



## 4.周度关注0311-0317

- 周二，3月12日。美国2月CPI同比。美国2月核心CPI同比。
- 周四，3月14日。美国2月PPI同比。美国2月核心PPI同比。美国2月零售销售环比。
- 周五，3月15日。美国3月密歇根大学消费者信心指数初值。
- 周五，3月15日。中国3月1年期MLF利率和投放量。
- 时间待定。中国2月社融和货币供应。

2024年我国GDP预期目标增长5.0%左右，其所蕴含的总量规模是2024年“先立”的基本盘，也是“质的有效提升和量的合理增长”的集中体现。财政赤字率拟安排3.0%，地方政府新增专项债拟安排3.90万亿元，符合“适度加力”的要求；从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行1万亿元超长期特别国债，发挥财政资金的长期战略作用和短期拉动作用，发挥中央政府部门财政杠杆率较为稳健的优势，也可减轻地方政府财政负担，发挥广义

## 4.周度关注0311-0317

财政积极作用。2024年春节假期节前降准、节后降息，降准降息幅度超预期、时点超预期、操作规律超预期，开展市场意料之外的货币政策操作，可发挥政策对市场的最大激励作用，提升货币政策的有效性。由于春节假期的月度错位产生基数差异，2月食品烟酒和教育文化娱乐价格同比显著好转，CPI同比录得近11个月的最大涨幅；PPI的生活资料价格相对好转，但生产资料价格同比跌幅扩大，拖累了2月PPI。综合1-2月物价水平来看，总体略有改善。2024年1-2月出口总量较2023年同期有所恢复，但总体不及2022年同期水平；对主要出口经济体表现各异；主要商品出口有所改善。2024年出口总体形势，力争补齐2023年的低基数这一缺口。制造业PMI的新出口订单2024年2月为46.3%，已经连续11个月处于荣枯线下方，出口的实质性恢复仍然有一定压力。美国2月失业率高于预期，且为2022年1月以来的新高；美国2月非农就业人口虽然超预期，但前值由较高的35.3万人大幅下修至22.9万人，非农就业人口指标的准确性和权威性受到一定冲击。美国2月劳动力市场表现总体不再强势，叠加此前美联

## 4.周度关注0311-0317

储主席鲍威尔出席美国众议院听证会，有关“不希望等到通胀回落至2.0%才降息”以及“很清楚降息太迟的风险，将谨慎撤除紧缩”等相关表态，市场关于美联储年内降息的预期再度升温。截至当地时间3月10日，根据CME美元利率期货显示，美联储6月降息概率合计为73.4%，7月降息概率合计为91.5%。



## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

## Thanks for Your Time

欢迎关注国信期货订阅号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

